

棉花：出口不佳打压美棉期价 郑棉期价持续走低

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花期货日度数据监测									
指标		截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置	
期货	CF01 (主力)	收盘价	11/28	元/吨	15055	15055	0	0.00%	-1060	1885	51.43%
		成交量	11/28	手	249572	349143	99571	39.90%	-63745	-252034	75.57%
		持仓量	11/28	手	531475	489924	-41551	-7.82%	-133988	122059	86.34%
		注册仓单	11/28	张	1821	2301	480	26.36%	-146	1871	53.56%
		有效预报	11/28	张	1402	1325	-77	0.00%	1161	1167	70.87%
	CF09价格	11/28	元/吨	14870	14820	-50	-0.34%	-1250	1840	41.17%	
	CF05价格	11/28	元/吨	14730	14670	-60	-0.41%	-1445	1500	40.66%	
	ICE2号棉主力价格	11/27	美分/磅	81.05	79.45	-1.6	-1.97%	-5.02	-0.72	74.15%	
	CY主力价格	11/28	元/吨	20210	20435	225	1.11%	-1340	50	13.34%	
现货	CC Index 3128B	11/28	元/吨	16481	16423	-58	-0.35%	-926	1362	69.00%	
	CY Index C32S	11/28	元/吨	22600	22550	-50	-0.22%	-1340	7489	33.12%	
	FC Index M 1%关税	11/28	元/吨	16287	16278	-9	-0.06%	-870	-800	80.16%	
	FC Index M 滑准税	11/28	元/吨	16433	16425	-8	-0.05%	-723	-791	78.10%	
	FCY Index C32S	11/28	元/吨	22982	22915	-67	-0.29%	-1266	-937	41.68%	
价差	基差	CF01基差	11/28	元/吨	1426	1368	-58	-4.07%	134	-523	88.18%
		CF05基差	11/28	元/吨	1751	1753	2	0.11%	474	-328	95.65%
		CF09基差	11/28	元/吨	1611	1603	-8	-0.50%	434	-343	94.03%
	跨期	1-5价差	11/28	元/吨	325	385	60	18.46%	340	195	74.23%
		5-9价差	11/28	元/吨	-140	-150	-10	7.14%	-40	-15	55.06%
		9-1价差	11/28	元/吨	-185	-235	-50	27.03%	-300	-180	38.35%
利润	纺纱利润	11/28	元/吨	-1029.1	-1015.3	13.8	-1.34%	-321.4	-1623.2	8.26%	
	棉花进口利润 (1%关税)	11/28	元/吨	194	145	-49	-25.26%	-56	2162	18.56%	
	棉花进口利润 (滑准税)	11/28	元/吨	48	-2	-50	-104.17%	-65	2153	46.25%	
	棉纱进口利润	11/28	元/吨	-382	-365	17	-4.45%	-74	812	19.81%	
其他	ICE2号棉非商业多头	11/21	张	-	60732	-	-	-3745	-2910	69.21%	
	ICE2号棉非商业空头	11/21	张	-	54724	-	-	12927	8805	91.87%	
	汇率	11/28	\$/¥	7.1159	7.1132	-0.0027	-0.04%	-0.065	-0.0485	50.12%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2401 合约今日震荡走高，最终收盘价较上个交易日下跌 0.53%，收于 15050 元/吨，较上一个交易日下跌 80 元/吨。隔夜 ICE 美棉价格大幅走跌，主力合约下跌 1.97%，报收 79.45 美分/磅。国际方面，最新美国农业部作物生长报告显示美棉收割率追平去年同期水平，甚至超过五年均值，供应压力逐步显现。同时美棉周度出口销售数据不佳，导致美棉期价收跌。国内方面，目前下游新增订单缓慢，产成品库存累库为主，综合来看，棉花基本面继续承压，后市弱势难改，短期内棉价以弱势震荡走低为主。

二、宏观、行业要闻

1、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至11月26日当周，美棉采摘率为83%，去年同期为83%，五年均值为79%，此前一周为77%。

2、据全国棉花交易市场，截止11月27日2023/2024年度新疆棉累计加工336.53万吨，较上一日增加7.04万吨，较去年同期增加93.02万吨，同比增幅38.2%。

3、据中国棉花网，国家棉花市场监测系统于10月底至11月初在全国范围内展开2023年棉花产量调查，样本涉及14个省（自治区）、46个植棉县、1700个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2023年新疆部分地区采摘期连续降雨对棉花裂铃吐絮和喷洒脱叶剂带来不利影响，棉桃单铃重偏轻，导致产量降幅高于前期预测。预计2023年新疆棉花平均单产145.2公斤/亩，同比下降8.3%，较2023年8月份预测下降7.0%；预计产量524.9万吨，同比下降15.7%，较2023年8月份预测下降7.0%。

4、据中国棉花网，国家棉花市场监测系统于10月底至11月初在全国范围内展开2023年棉花产量调查，样本涉及14个省（自治区）、46个植棉县、1700个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2023年中国棉花平均单产136.6公斤/亩，同比下降6.1%；按监测系统调查实播面积4140.2万亩测算，预计全国总产量565.7万吨，同比下降15.8%；其中新疆产量预计524.9万吨，同比下降15.7%。

5、据中棉协每周快报，上周（11月20日-26日），全国籽棉收购接近尾声，新疆北疆加工企业陆续停收，南疆仍有棉农在交售。受皮棉价格下跌、尾花质量下降等因素影响，收购价格持续回落。周内新疆机采棉收购价在6.9-7.2元/公斤之间，较上周下跌约0.2元/公斤，新疆手摘棉收购价集中在7.3-8.1元/公斤，较上周下跌0.1元/公斤左右。截止到2023年11月26日，新疆地区皮棉累计加工329.5万吨，同比增长38.1%。其中，自治区皮棉加工量207.3万吨，同比增长58.9%；兵团皮棉加工量122.2万吨，同比增长13%。

6、据棉农服务平台，2023年11月27日籽棉价格为7.02元/公斤，较上一日下跌0.02元/公斤，平均籽棉价格为7.51元/公斤，较上一日持平。

7、11月22日讯，据中国棉花网，近日北疆经历了雨雪天气过程，籽棉收购价格继续回落，“6开头”的籽棉价格时而出现，部分前期惜售的棉农最终放弃了最后的坚持。当前加工企业处境同样艰难，期货盘面价格没有给出顺价的套保机会，下游纺织企业库存累积，采购皮棉意愿不强，棉企销售困难，停收的企业开始增多。

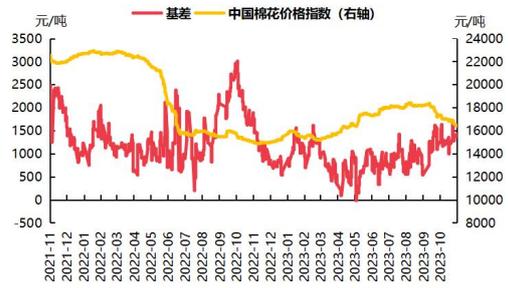
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



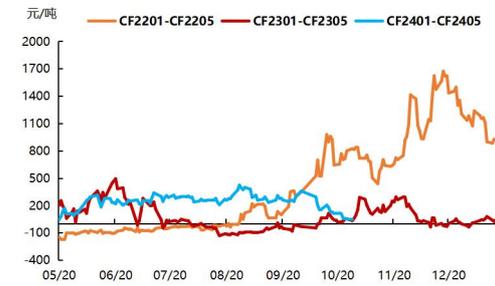
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



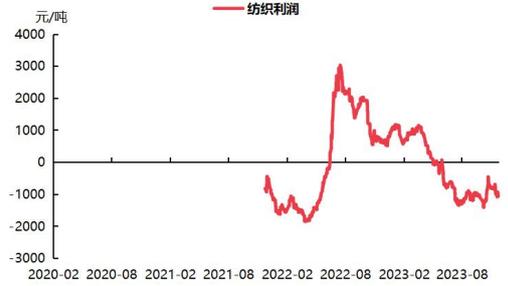
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



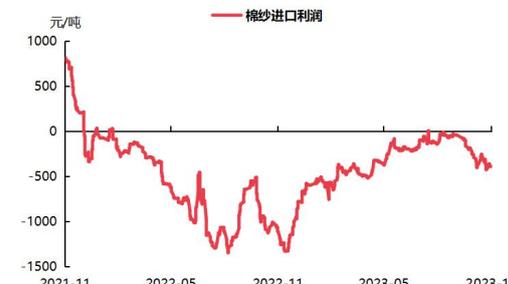
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



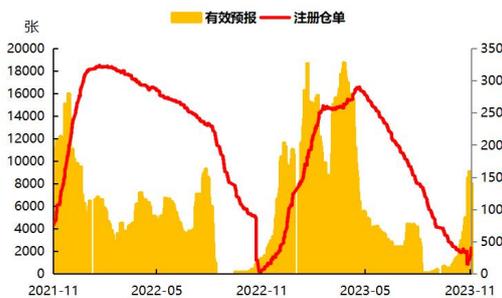
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量

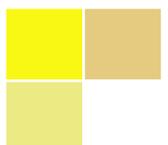


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所



四、分析及策略

国际方面，最新美国农业部作物生长报告显示美棉收割率追平去年同期水平，甚至超过五年均值，供应压力逐步显现。同时受到美元走强，美棉周度出口销售数据不佳，导致美棉期价收跌。国内方面，目前新棉加工速度加快，加之抛储及进口棉花增幅显著，导致国内供应压力凸显。下游国内纺企生产原料多为前期库存货源，成本较高，企业纱线销售价格与成本倒挂，亏损空间较大，个别企业有意选择停机可能。目前下游新增订单缓慢，产成品库存累库为主，综合来看，棉花基本面继续承压，后市弱势难改，短期内棉价以弱势震荡走低为主。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。